內銀上月放貸8255億擴78%

企業需求勁 貨幣政策料保持穩健

中國上月新增人民幣貸款及社會融資規模增量均優於市場預期，分別達到8,255億及1.22萬億元（人民幣，下同）。市場此前估計約在8000億及1萬億元水平，與去年同期比較分別多增3,619億或78%及7,415億元或155%。受訪專家認為，在債券融資回暖背景下，兩數據優於預期，體現了企業強勁的信貸需求，預計當前實體經濟融資需求並不差，貨幣政策亦無調整的必要性。

▼分析指，上月居民戶、企業戶中長期信貸均保持穩健增勢，可見需求端暫未見明顯降溫 中新社

中國經濟 >>>

大公報記者 倪巍晨

中國央行15日公布的數據顯示，新增信貸數據中，上月住戶部門貸款增5616億元；其中，短期和中長期貸款分別增1,071億元和4,544億元。上月，非金融企業及機關團體貸款增3,535億元；其中，短期和中長期貸款分別增加626億元和4,332億元，票據融資減少1,662億元；非銀金融機構貸款減少851億元。

社會融資規模方面，當月對實體經濟發放的人民幣貸款增9152億元；對實體經濟發放的外幣貸款折合人民幣減213億元；委託貸款增163億元；信託貸款增1,232億元；未貼現的銀行承兌匯票減2,039億元；企業債券淨融資錄2,840億元；非金融企業境內股票融資536億元。

去槓桿顯效 M2增速創新低

招行資產管理部高級分析師劉東亮指，上月居民戶、企業戶中長期信貸均保持穩健增勢，可見需求端暫未見明顯降溫。申萬宏源宏觀首席分析師李慧勇認為，上月企業中長期信貸同比多增，表明企業部門融資需求依然較強。交銀金研中心高級研究員陳冀指，上月居民中長期信貸增量錄今年第三高，綜合內地樓市現狀，居民中長期信貸明顯回落所需的時間或長於預期。此外，上月地方債務置換規模較此前數月明顯擴大，當月置換規模可能佔今年已置換規模約三分之一。總體而言，信貸對實體經濟的支持力度並不弱。

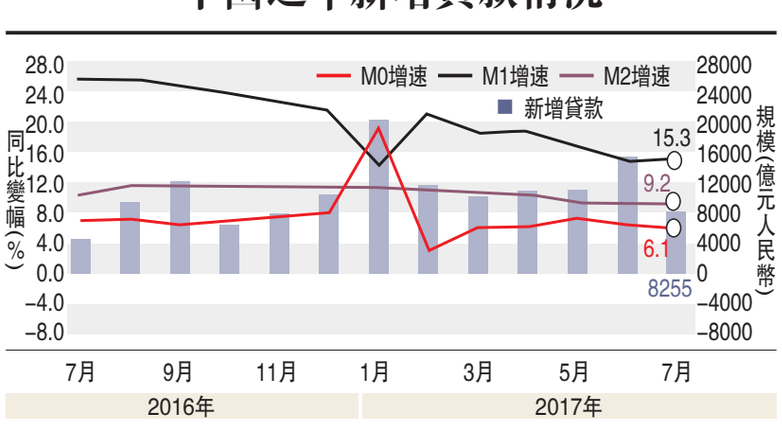
興業銀行分析師郭於瑋直言，除基數低外，上月人民幣信貸、信託貸款、企業債券融資的增長均較強勁，這使當月社會融資規模超出預期。針對上月社會融資規模大幅優於去年同期，特別企業債券2840億元的淨融資額，劉東亮相信，這表明信用債市場融資功能已經恢復。蘇寧金研院宏觀經濟研究中心主任黃志龍判斷，下半年社會融資仍將保持穩定增勢，且信貸融資將成為社會融資的主渠道。郭於瑋則預計，隨着低基數影響的消退，加上M2增速下降的影響逐步顯現，社會融資增速上行恐難持續。

受金融去槓桿影響，上月M2增速錄9.2%再創紀錄新低；上月M1增15.3%，M2與M1的剪刀差進一步擴大。陳冀相信，7月M1、M2增速的背離，一定程度反映了當前貨幣政策的調控效果。劉東亮坦言，M2創新低，部分原因是在嚴控基礎貨幣投放環境中，貨幣派生已接近極限，央行此前已對M2增速走低進行解讀，市場無需對此過度憂慮。黃志龍認為，鑒於下半年中國經濟或再度放緩，M1上升的勢頭不可持續，而後M2期或仍延續9%左右的低位增長趨勢。

本季經濟運行或「穩中有降」

李慧勇直言，總體看中國經濟有較強韌性，當前表現不俗的社會融資數據將繼續對未來經濟活動構成支撐。劉東亮指出，當前實體經濟融資需求並不差，這略微沖淡了市場對七月遜於預期的宏觀數據的憂慮。本季經濟運行或「穩中有降」，預計央行貨幣政策沒有改變的必要性，但監管政策對市場的「脈衝式」衝擊或仍不時體現。陳冀相信，貨幣政策短期將保持穩健，流動性和利率「雙穩定」是政策的主要目標。

中國近年新增貸款情況



七月金融數據表現

指標	萬億元	同比（%）
*M2餘額	162.90	+9.2
*M1餘額	51.05	+15.3
*M0餘額	6.71	+6.1
*人民幣貸款餘額	115.40	+13.2
*人民幣存款餘額	160.48	+9.4
新增人民幣貸款	0.8255	+78.1
新增人民幣存款	0.8160	+60.9
社會融資規模	1.22	+155.0

註：*為截至七月末數據

央行參事：降準有顧慮

【大公報訊】中國央行參事、中歐陸家嘴國際金融研究院常務副院長盛松成認為，下半年貨幣政策或緊中趨緩，金融市場利率不會上升，而降準釋放寬鬆的信號意義太濃，央行更樂於通過其他手段，而非降準來達到增加貨幣投放的目的。他亦指，社會融資規模指標對整個社會流動性狀況的衡量，其準確性甚至或超廣義貨幣（M2）。

盛松成接受中新社訪問進一步解釋「緊中趨緩」。他表示，第一，上半年的貨幣政策是比較緊的。第二，下半年貨幣政策不會更緊了。另外，他又表示，「下半年利率一般不會繼續上行，而是較為平穩甚至小幅下行，利率短期波動的幅度會比上半年小；下半年市場流動性可能仍處於緊平衡狀態，不會大幅寬鬆，但也不會再趨緊，而是會有所緩和。」

關注到近期超額準備金已降至歷史較低水平，六月末的金融機構超額準備金率為1.4%，低於2001年以來，超額準備金率的中位數為2.45%，均值為3.15%的水平，市場對降準的呼聲增加。

盛松成分析稱，降準的最大問題在於：其一是釋放寬鬆的信號意義太強，這與當前總體基調不符；其二是降準以後，短期內是不能再升準。所以在有其他方式可以達到增加貨幣供應量的目的時，央行更樂於通過SLF、MLF、PSL等一系列貨幣政策工具來達到增加貨幣供應量的目的。

他強調，社會融資規模增量因涵蓋更廣泛的融資渠道，比新增貸款更適合作為貨幣政策中介目標。

但由於金融市場尚未全面形成市場決定的價格體系，因此，社會融資規模存量可視為M2的有益對照和補充。社會融資規模指標對整個社會流動性狀況的衡量，其準確性甚至可能超過M2。

中證監：救市措施已全退

【大公報訊】記者李寅舟報道：中國證監會15日指出，當下市場運行內在穩定性增強，今年二月股指期貨交易限制適度放鬆以來，為穩定股市異常波動等的臨時性「救市措施」已全部退出。中證監並表示，今年前七個月，滬深兩市日均成交4,423億元人民幣，日均新增A股帳戶數20萬左右，日均新增投資者近七萬人，表明股市穩定運行基礎在夯實。

中證監15日以「股市整體運行平穩」為主旨發文稱，去年以來，堅持穩中求進工作總基調，把防控金融風險放到更加重要的位置，會同有關部門採取了一系列有力措施消除風險隱患，實現了資本市場平穩運行。

其中，今年前七個月，上證50、滬深300指數分別上漲15.36%和12.92%，漲幅高於同期道指（10.77%）、標普500（10.34%）、英國富時100（3.21%）、德國DAX（5.55%）、日經225（4.24%）等境外主要藍籌指數。是中國宏觀經濟穩中向好、供給側結構性改革取得明顯成效的充分反映。

此外，大盤藍籌股與中小股票的估值結構更加優化。截至七月底，上證50、滬深300指數市盈率分別為12倍和15倍，均低於同期歐美等境外主要藍籌指數的估值水平。

央行MLF淨投放四個月最高

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：中國央行15日在公開市場操作中保持緘默，但卻開展了總額3,995億元（人民幣，下同）的一年期中期借貸便利（MLF）操作，中標利率持平於上期的3.2%。鑒於本月共有2,875億元MLF到期，因此本月MLF實際淨投放1,120億元，錄今年四月來新高。

本周市場到期資金巨大，財匯金融提供的數據顯示，周內僅公開市場就有6,000億元到期逆回購將陸續回籠，其中2,100億及1,400億元在周一及15日到期；15日和周五還分別有2,875億元MLF及800億元國庫現金定存到期。

興業銀行分析師何津津認為，央行在MLF到期當日超量淨投放，也部分對沖了當日短期到期資金，並在一定程度上為機構提供了穩定的長期資金，從而達到穩定市場預期的目的。所以，此舉可謂再次向市場確認了其「穩健中性」貨幣政策的態度，並維護流動性基本穩定和強化預期管理的決心。

安踏擬併購國際品牌

【大公報訊】記者李潔儀報道：安踏體育除了靠自身業務增長，還靠併購品牌帶來效益。主席兼首席執行官丁世忠表明，會尋求併購國際體育品牌，又指預期今年零售銷售額可翻一番至300億元（人民幣，下同），到2025年力爭達1,000億元。業績公布後，安踏股價大升5.8%，收報29.05元創新高。

上半年盈利增近三成

早前市傳安踏有意收購國際運動品牌Puma，丁世忠拒絕回應有關傳聞，只表示收購最重要符合公司的發展戰略，惟直言國內品牌的互補性有限，故即使併購，更多會考慮國際品牌。對於有傳內地收緊企業海外併購的監管，他認為，中央支持企業「走出去」戰略。

▲（左起）安踏體育首席財務官林戰、首席運營官賴世賢、主席兼首席執行官丁世忠、安踏品牌總裁鄭捷、集團銷售總裁吳永華 大公報記者李潔儀攝

安踏公布，截至今年6月底止上半年業績，股東應佔溢利為14.5億元，較去年同期增長28.5%，每股基本盈利升至55.98分。

上半年，安踏總收益錄得73.2億元，按年增長19.2%。毛利率首次突破50%關口，上升2.7個百分點至50.6%。

其中，第二季營運表現，按零售價值計算，安踏品牌產品零售金額，較去年同期錄得20%至30%的升幅，非安踏品牌零售金額，則按年增長50%至60%。

港私宅半年動工逾1.2萬伙創13年新高

▼觀塘市中心第二及三區商住重建一景 大公報攝

【大公報訊】記者林志光報道：香港發展商去年展開大量地基工程，令今年私人住宅的上蓋工程動工量大幅上升，上半年已接近1.26萬伙，是自2004年以來，半年計的新高紀錄。

另恒地繼粉嶺北新發展區後，在古洞北新發展區的住宅項目，於六月份獲屋宇署批出圖則。

香港屋宇署今年上半年接獲發展商有關上蓋建築工程通知所涉單位達12,581伙，較去年下半年增26.1%。根據該署及利嘉閣資料統計，半年計數字乃過去十三年半新高。

香港運輸及房屋局早前數字顯示，去年展開地基工程的私人住宅單位數目，多達2.55萬伙，故相信下半年上蓋動工量也將有達萬伙，全年隨時創十七年新高。

山東42重點項目吸資280億美元

▲山東省委副書記、省長龔正 大公報記者殷江宏攝

【大公報訊】記者殷江宏、楊奕霞、王嘉傑、吳涵宇、林良堅、何嘉駿報道：新舊動能轉換工程是2017香港山東周的推介主題，15日在港舉行的山東省新舊動能轉換重大工程推介會上，山東省委副書記、省長龔正表示，山東已把「加快新舊動能轉換」作為統領全省經濟發展的重大工程，目前正在積極創建國家新舊動能轉換綜合試驗區。

本次推介會共有42個重點項目簽約，總投資額280億美元，其中外資金額124.6億美元。項目涉及現代金融、新能源、信息、旅遊等多個領域。

深化科技人才合作和金融資本合作是未來魯港合作的重點。龔正表示，山東正深入推進國企國資改革，支持非公有制經濟健康發展。歡迎香港企業以股權、債權等靈活多樣方式，參與該省國有企業改革，支持山東企業改制上市、發行債券，實現互利共贏發展。

財經速遞

傳快意佳士拿 獲中資車廠洽購

【大公報訊】記者陳詠賢報道：外媒引述消息指，快意佳士拿（Fiat Chrysler）今月接到一間中資汽車生產商提出收購報價，但因作價僅輕微高於市價，快意佳士拿認為出價不夠，已拒絕其收購。

麥當勞夥恒大拓三四線城市

【大公報訊】記者李潔儀報道：中國中信收購麥當勞中國內地和香港業務剛完成交割，麥當勞中國主席張懿宸表示，與恒大合作，在250個城市優先選址，揚言要趕及同業肯德基於內地的業務規模。

▲成都遠洋太古里夜景 大公報記者李兵攝

【大公報訊】記者李兵成都報道：據成都市零售商業協會公開的數據顯示，港資九龍倉發展的成都國際金融中心（IFS），以及遠洋商業與太古地產發展的成都遠洋太古里，今年上半年經營業績分列成都主要商業綜合體第一、二名，而IFS更是連續三年領跑。

非金融類對外直投跌44%

【大公報訊】中國今年前七個月實際使用外資跌1.2%至4854.2億元人民幣。據估算七月實際使用外資438.8億元人民幣，同比跌11.8%。此外，今年前七個月非金融類對外直接投資572億美元，同比跌44.3%，非理性對外投資進一步得到遏制。